

# 豆粕市场

# 周度报告

(2023.3.31-2023.4.6)



## Mysteel 农产品

编辑：邹洪林、李睿莹、方平、朱荣平、  
李心洋、王丹、刘莉、幸丽霞、涂纪欣、  
李欣怡

电话：021-26094266

传真：021-66096937

邮箱：liuli@mysteel.com

我的  
钢铁  
Mysteel.com

农产品

# 豆粕市场周度报告

(2023. 3. 31-2023. 4. 6)

## 研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

## 报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

---

# 目 录

豆粕市场周度报告 .....	- 2 -
本周核心观点 .....	- 1 -
第一章 本周价格波动情况回顾 .....	- 2 -
1.1 期价走势分析 .....	- 2 -
1.2 各区域豆粕现货价格情况 .....	- 2 -
1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势 .....	- 4 -
1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势 .....	- 4 -
第二章 全球大豆供需情况分析 .....	- 5 -
2.1 全球大豆种植情况 .....	- 5 -
2.2 全球大豆出口情况 .....	- 5 -
2.3 全球主要国家大豆压榨情况 .....	- 6 -
2.4 CFTC 基金持仓情况 .....	- 8 -
第三章 国内豆粕供应情况 .....	- 8 -
3.1 国内大豆进口情况 .....	- 8 -
3.2 国内主要油厂周度开工率 .....	- 9 -
3.3 油厂大豆和豆粕库存情况 .....	- 11 -
第四章 国内豆粕需求分析 .....	- 12 -
4.1 油厂豆粕成交及提货量 .....	- 13 -

---

4.2 饲料企业豆粕库存天数.....	- 14 -
4.3 商品猪价格走势.....	- 15 -
4.4 商品猪出栏均重情况分析.....	- 16 -
4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析.....	- 17 -
第五章 相关替代品种情况分析.....	- 19 -
第六章 成本利润分析.....	- 20 -
第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研.....	- 21 -
第八章 下周豆粕行情展望.....	- 23 -

## 本周核心观点

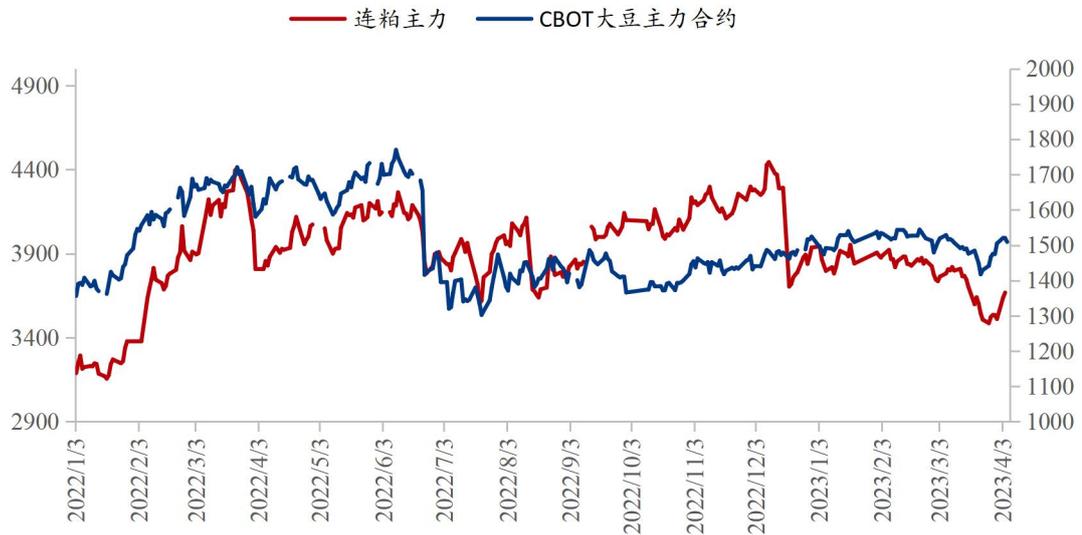
	类别	概况
供应	巴西大豆	截至3月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为76%，高于一周前的70%，低于去年同期的81%。
	阿根廷大豆	截至3月29日的一周，阿根廷大豆评级优良的比例为4%，高于一周前的2%，但是低于去年同期的31%；评级差劣的比例为67%，低于一周前的73%，高于去年同期的15%。
	国内大豆进口	据海关数据显示，中国2023年1-2月大豆进口1617.3万吨，同比增加223.3万吨，增幅16%。
	油厂开工率	上周111家油厂大豆实际压榨量为144.45万吨，开机率为48.54%；预计本周153.12万吨，开机率为51.46%。123家油厂大豆实际压榨量为148.43万吨，开机率为42.9%；预计本周159.51万吨，开机率为46.1%。
需求	豆粕成交及提货	第14周国内豆粕市场成交不错，周内共成交114.3万吨，较上周成交增加13.19万吨，日均成交28.575万吨，较上周日均增加8.497万吨，增幅为42.32%，其中现货成交109.9万吨，远月基差成交4.4万吨。本周豆粕提货总量为57.56万吨，较前一周减少8.26万吨，日均提货14.39万吨，较上周日均增加1.226万吨，增幅为9.31%。
	饲企豆粕库存天数	截止到2023年3月31日当周（第13周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为7.23天，较3月24日增加1.24天，增幅17.22%。
	商品猪价格	本周生猪出栏均价在14.56元/公斤，较上周下跌0.32元/公斤，环比下跌2.15%，同比上涨18.09%。本周全国三元生猪出栏均重为123.20公斤，较上周下降0.02公斤，环比下降0.02%，同比增加1.86%。
	肉禽、鸡蛋价格	本周白羽肉鸡价格高位震荡，周内全国棚前成交均价为5.25元/斤，环比涨幅为1.74%，同比涨幅为22.95%。本周鸡蛋主产区均价4.64元/斤，较上周下跌0.17元/斤，跌幅3.53%；主销区均价4.75元/斤，较上周下跌0.16元/斤，跌幅3.26%，周内产销区价格先稳后跌。
替代品	豆、菜粕价差	截至2023年4月6日广西地区豆菜粕现货价差为920元/吨，较2023年3月31日缩小60元/吨。
价格	一口价	本周国内各区域豆粕价格大幅上涨，沿海区域油厂主流价格在3840-4150元/吨，较上周涨跌幅为90-380元/吨。
	基差	第14周各区域现货基差均价整体上调，沿海主要市场现货基差本周均价约为230-400元/吨。（对M2305合约）

观点	<p>展望下周，等待4月USDA供需报告题材消息引发新的波动。此外，关注巴西大豆贴水价格是否进一步下跌，等待止跌企稳信号。国内方面，M05此前看3700附近的压力位，近期反弹高点仅反弹至3676点后出现回撤，短线关注3600附近的支撑力度如何，波段下方支撑看前低附近。</p>
----	--

## 第一章 本周价格波动情况回顾

### 1.1 期价走势分析

CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图（元/吨、美分/蒲）



数据来源：钢联数据

图1 CBOT大豆和DCE豆粕期价走势图

截至4月5日，CBOT美豆主力05合约报收于1509.25美分/蒲，较上周五上涨4.25美分/蒲，涨幅0.28%。本周美豆重回1500美分/蒲一线。周一大豆期货触及近四周高位，一方面受能源市场大涨推动，周末石油输出国组织（OPEC）和其盟友组成的OPEC+产油国联盟意外宣布进一步减产，原油价格大涨；另一方面因USDA种植意向报告及季度库存报告公布，美豆种植面积预计8750.5万英亩，仅略高于2022年实际种植面积的8745万英亩，接近此前市场预估区间的低端；美豆期末库存预计为2.1亿蒲式耳，低于此前预测的2.25亿蒲式耳；周二周三美豆期货收跌，受获利回吐及美国天气改善打压，美国中西部和太平洋地区的天气将趋于温暖和干燥，预计有利于田间作业；南美方面，巴西收割继续推进，农户卖压仍然存在，短期美豆维持区间震荡。

截至4月6日，连盘豆粕主力M05合约报收于3598元/吨，较上周五上涨87元/吨，周涨幅2.48%；本周国内连粕大幅拉升，周一M05回升至3638元/吨，日涨127元/吨，日涨幅达到3.62%。4月喜迎开门红，究其原因来看，一方面因美豆外盘大幅上升，连粕M05跟随美豆上涨，加上巴西贴水跌至低位后进入震荡格局；而国内方面油厂开机进一步下降，工厂库存逐步减少，而下游因前期连粕一直下跌，买兴积极性较差，贸易商饲料企业渠道库存一压再压，本周在连粕回升的态势下，下游重新开启建库，豆粕现货成交火爆，国内现货出现提货紧张局面，助推M05进一步上涨，短期来看，连粕仍然处于回调阶段；但中长期来看，考虑到4月下旬到港增加，加上油厂开机的逐步回升，M05或将回到压力位。

## 1.2 各区域豆粕现货价格情况

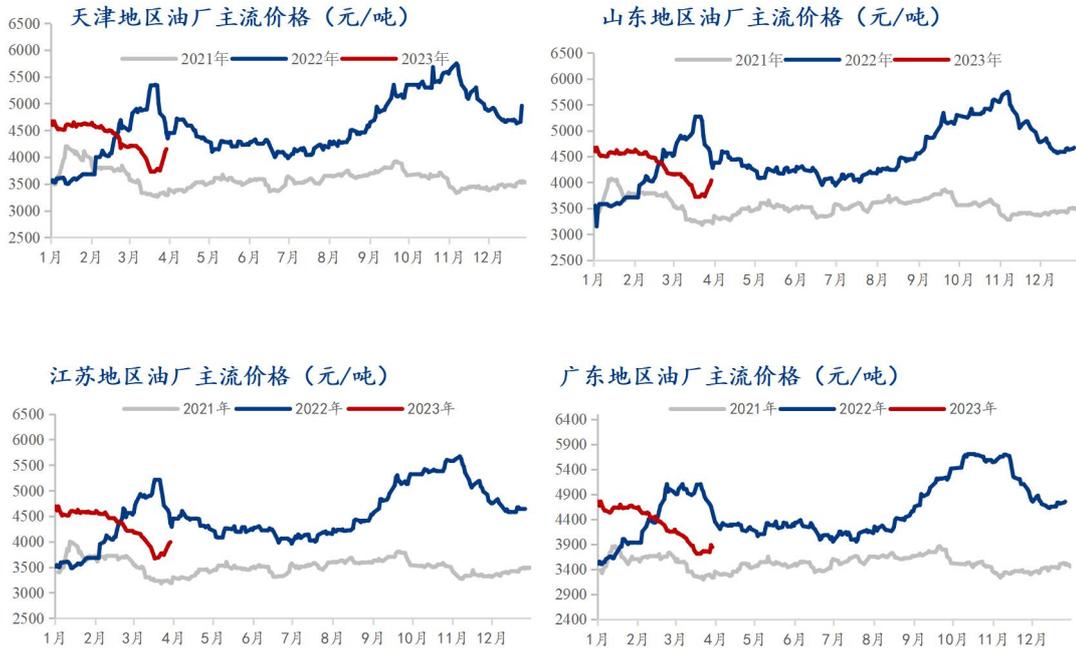
表1 沿海主流区域现货价格对比

单位：元/吨

	2023/4/6	2023/3/30	周度涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨幅
天津	4150	3770	380	4000	3752	4455	248	-10.21%
山东	4040	3770	270	3912.5	3744	4370	168.5	-10.47%
江苏	3990	3770	220	3900	3726	4422.5	174	-11.81%
广东	3840	3750	90	3805	3734	4317.5	71	-11.87%

本周国内各区域豆粕价格大幅上涨，沿海区域油厂主流价格在3840-4150元/吨，较上周涨跌幅为90-380元/吨。本周CBOT大豆受USDA公布的美国大豆季度库存报告利多，且美国大豆23/24年度预估种植面积8751万英亩。旧作偏紧基调不变，新作美国大豆存天气炒作的忧虑，助推CBOT大豆重返1500美分/蒲大关。国内方面，受上周开始部门饲料企业及贸易商回补空单，以及陆续采购现货合同影响，油厂豆粕现货一口价出现企稳；但南北方区域分化较为明显。短期来看，受助于油厂开机率偏低影响，且豆粕现货价格受助于期价的上涨提振，短期延续反弹态势。本周南北价差出现明显倒挂，北方价格上涨速度远远大于南方市场，供需错配也出现在了地区差异上。本周现货价格涨幅最大的是天津市场，本周天津地区开机率下降至20-30%左右，属于极低状态，油厂挺价意愿较浓，下游采购积极，油厂出货表现良好，但是同时油厂限量提货，使得下游抢货意愿较强，终端采购陆续补货。本周现货价格涨幅最小的是广东市场，广东地区油厂虽然开机率不高，但市场下游采购需求迟迟未有起色，主要由于港口有大量蛋白替代品种具备价格优势，使得豆粕需求被压制，加之后市大豆到港预期较多，使得市场心态较为悲观，供应压力不减使得本周地区豆粕现货价格上涨乏力。

### 1.3 沿海主要区域豆粕现货价格同比走势



数据来源：钢联数据

图 2 沿海主流区域现货价格走势

### 1.4 沿海主要区域豆粕基差价格同比走势

表 2 沿海主要区域豆粕基差价格对比

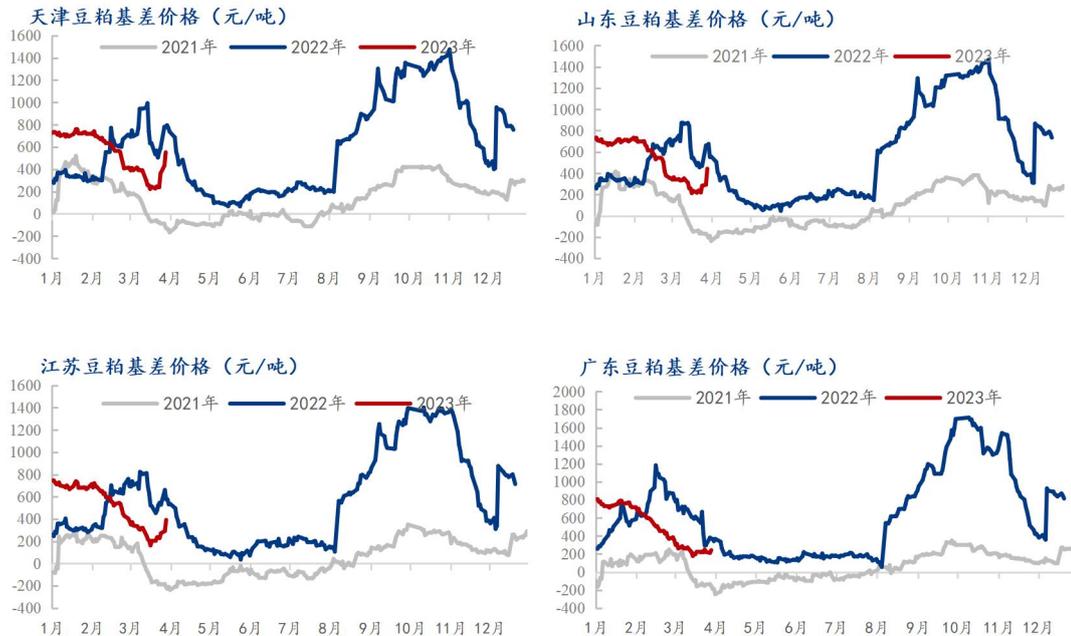
单位：元/吨

	2023/4/6	2023/3/30	环比涨跌	本周均价	上周均价	去年同期均价	环比涨跌	同比涨跌
豆粕期货	3598	3532	66	3604	3517	3933	87	-329
天津	552	238	314	396	235	550	161	-154
山东	442	238	204	309	227	467	82	-158
江苏	392	238	154	296	209	533	87	-237
广东	242	218	24	231	217	340	14	-109

数据来源：钢联数据

第 14 周（3 月 31 日-4 月 6 日）各区域现货基差均价整体上调，沿海主要市场现货基差本周均价约为 230-400 元/吨。（对 M2305 合约）本周受美国农业部公布的季度库存报告利多，新作美国大豆存在天气炒作的忧虑，助推价格上涨。其中天津现货基差上涨较多，近期油厂开机维持低位，而北方相较于南方猪料、禽料需

求较好，油厂成交频频放量，助推价格快速上涨。整体而言，本周南北方基差价格差距较上周扩大，目前南北方区域分化较为明显，北方价格显著高于南方，预计下周现货基差价格震荡运行。



数据来源：钢联数据

图3 沿海主要区域豆粕基差价格走势

## 第二章 全球大豆供需情况分析

### 2.1 全球大豆种植情况

美豆方面，美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至2022年11月13日美国大豆收割率为96%，分析师平均预估为97%，之前一周为94%，去年同期为91%，五年均值为91%。（最后一期大豆作物生长报告，本作物年度的大豆生长报告至此结束）。

南美大豆方面，AgRural周一表示，截至3月23日，巴西2022/23年度的大豆收获进度为76%，高于一周前的70%，低于去年同期的81%。巴西中西部的收获工作基本结束，目前收获工作集中在南部和马托皮巴地区。在南里奥格兰德州，单产报告继续证实作物歉收；在马托皮巴地区，单产很高，强化了巴西北部以及东北部大豆丰产的预期。AgRural在3月27日将2022/23年度巴西大豆产量预估下调60

万吨，至 1.503 亿吨。AgRural 表示，南里奥格兰德州大豆产量因干旱而损失 700 万吨，但是其他州的单产良好，使得巴西大豆产量没有跌破 1.5 亿吨大关。

阿根廷大豆方面，布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 3 月 29 日的一周，降雨阻止了大豆作物状况进一步下滑，同时也推迟了阿根廷大豆种植带的收获工作推进。交易所称，阿根廷大豆评级优良的比例为 4%，高于一周前的 2%，但是低于去年同期的 31%；评级差劣的比例为 67%，低于一周前的 73%，高于去年同期的 15%。土壤墒情充足的比例为 43%，高于一周前的 34%，但是低于去年同期的 80%；墒情短缺的比例为 57%，低于一周前的 66%，高于去年同期的 18%。该交易所本周维持 2022/23 年度大豆产量预期不变，仍为 2500 万吨，比过去五年产量均值 4500 万吨低了 44.4%，比 2021/22 年度的 4330 万吨降低 1830 万吨或 42.3%。

## 2.2 全球大豆出口情况

截至 2023 年 3 月 30 日的一周，美国对中国（大陆地区）装出大豆 29.76 万吨；上一周对中国装运大豆 50.65 万吨；当周美国大豆出口检验量为 49.91 万吨，对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的 59.63%。截止到 3 月 30 日的过去四周，美国对华大豆检验装船量累计为 136.30 万吨。迄今为止，2022/23 年度(始于 9 月 1 日)美国大豆出口检验总量累计达到 4421.0 万吨，同比提高 2.8%。上周同比提高 3.4%，两周前同比提高 2.9%。其中对中国出口检验量累计达到 2853.94 万吨，占比 62.78%。

截至 3 月 23 日当周，美国 2022/23 年度累计出口大豆 4450.76 万吨，较去年同期增加 96.27 万吨，增幅为 2.21%；USDA 在 3 月份的供需报告中预计 2022/23 美豆年度出口 5484 万吨，目前完成进度为 81.16%。

美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

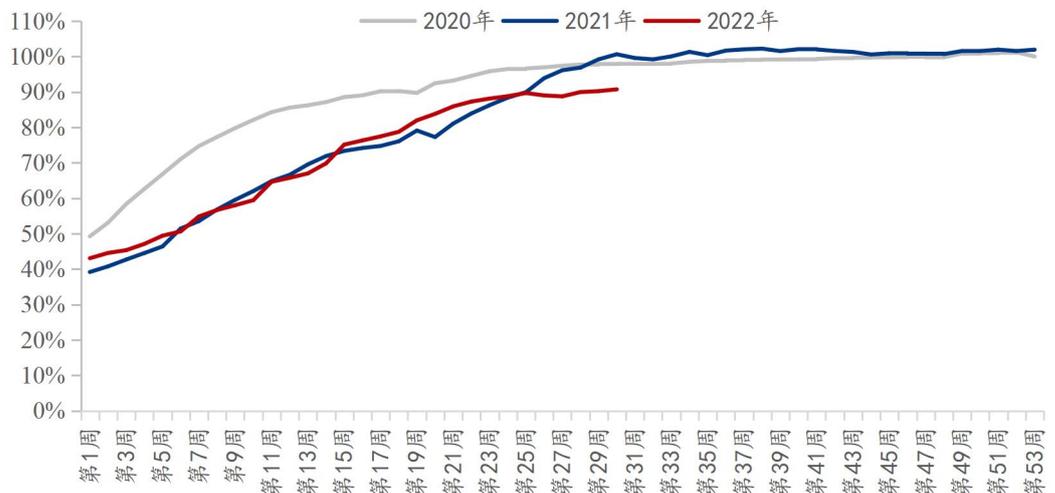


图 4 美豆累计出口销量进度（装船+未执行合同）

巴西全国谷物出口商协会（Anec）：预计 4 月份巴西大豆出口量将达到 1373.6 万吨，而去年同期为 1136 万吨；豆粕出口量将达到 185.6 万吨，而去年同期为 182 万吨。

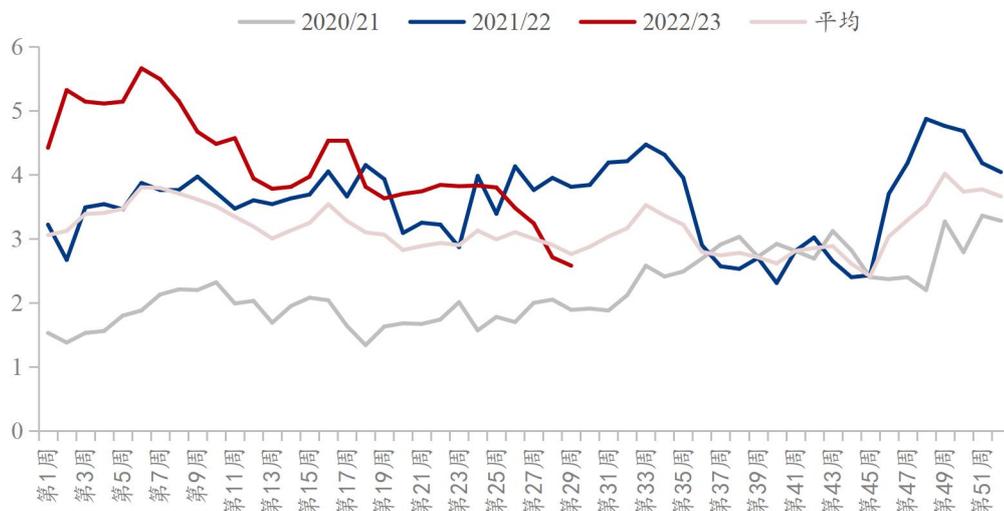
2022 年（1 至 12 月份）巴西大豆出口量达到 7780 万吨，低于 2021 年创纪录的 8660 万吨，因为巴西南方地区的大豆产量下降。

### 2.3 全球主要国家大豆压榨情况

USDA 数据显示，截至 2023 年 3 月 31 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲式耳 2.58 美元，前一周为 2.71 美元/蒲式耳，去年同期为 3.81 美元/蒲式耳。本周美国大豆压榨利润较前一周继续下调。

美国农业部 4 月 3 日发布的月度油籽压榨报告显示，2023 年 2 月份美国大豆压榨量为 1.769 亿蒲（530.7 万短吨），低于 1 月份的 1.91 亿蒲（573.4 万短吨），但是高于 2022 年 2 月份的 1.74 亿蒲（523.2 万短吨）。报告出台前，分析师们预计 2 月份达到压榨量为 1.757 亿蒲，预测范围在 1.72 亿蒲到 1.80 亿蒲，中值为 1.752 亿蒲。作为对比，美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告其会员企业在 2 月份压榨了 1.654 亿蒲式耳大豆，比 1 月份的 1.7907 亿蒲式耳下降了 7.6%，但比 2022 年 2 月的 1.6507 亿蒲式耳增长了 0.2%。

美国国内大豆压榨利润对比（美元/蒲式耳）



数据来源：钢联数据

图 5 美国国内大豆压榨利润对比图（美元/蒲式耳）

## 2.4 CFTC 基金持仓情况

截至 3 月 28 日当周，CFTC 管理基金美豆期货净多持仓为 98404 手，环比前一周减少 12550 手，减幅 11%；同比减少 52624 手，减幅 35%。CFTC 管理基金净多持仓在 3 月 28 日那周继续下降，令当时的 CBOT 大豆期价触及阶段性低点。



数据来源：钢联数据

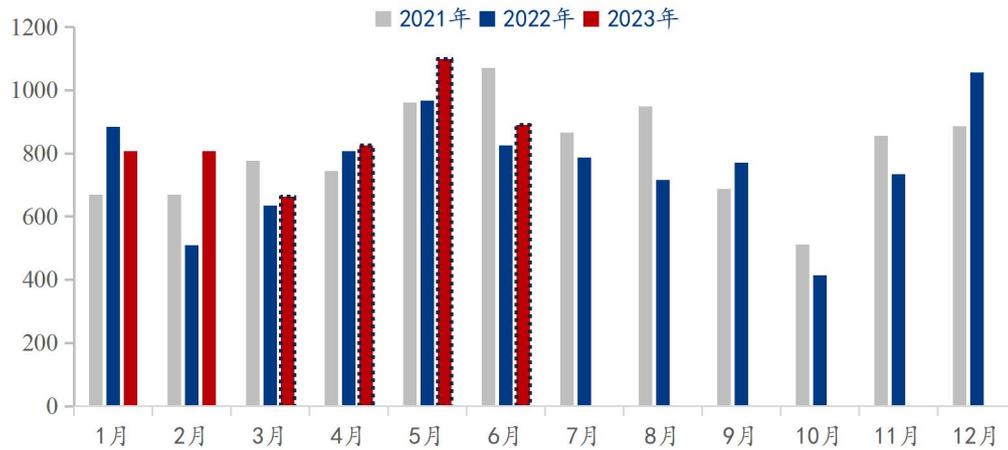
图 6 CFTC 基金美豆净多持仓

## 第三章 国内豆粕供应情况

### 3.1 国内大豆进口情况

据海关数据显示，中国 2023 年 1-2 月大豆进口 1617.3 万吨，同比增加 223.3 万吨，增幅 16%。此外，据 Mysteel 农产品团队对 2023 年 5 月及 6 月的进口大豆数量初步统计，其中 5 月进口大豆到港量预计 1100 万吨，6 月进口大豆到港量预计 890 万吨。4 月份国内主要地区 123 家油厂大豆到港预估 127 船，共计约 825.5 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）。（注：由于远月买船及到港时间仍有变化可能，因此我们将在后期的到港数据中进行修正。）

国内进口大豆分月走势（万吨）



数据来源：钢联数据

图7 国内进口大豆分月走势（万吨）  
表3 巴西各港口大豆对华排船及发船统计

单位：千吨

巴西各港口大豆对华排船及发船统计（2023/3/30）		
	已发船量	排船量
帕拉那瓜港	1016.381	1051.17
桑托斯港	4928.599	1778.875
里奥格兰德港	49.992	479.523
圣弗朗西斯科港	672.448	597
图巴朗港	412.114	195
巴卡雷纳港	970.001	892.725
阿拉图港	352.525	336.55
伊塔基港	1520.247	1136.2
伊塔科蒂亚拉港	105.612	
圣塔伦港		
<b>合计</b>	<b>10027.919</b>	<b>6467.043</b>

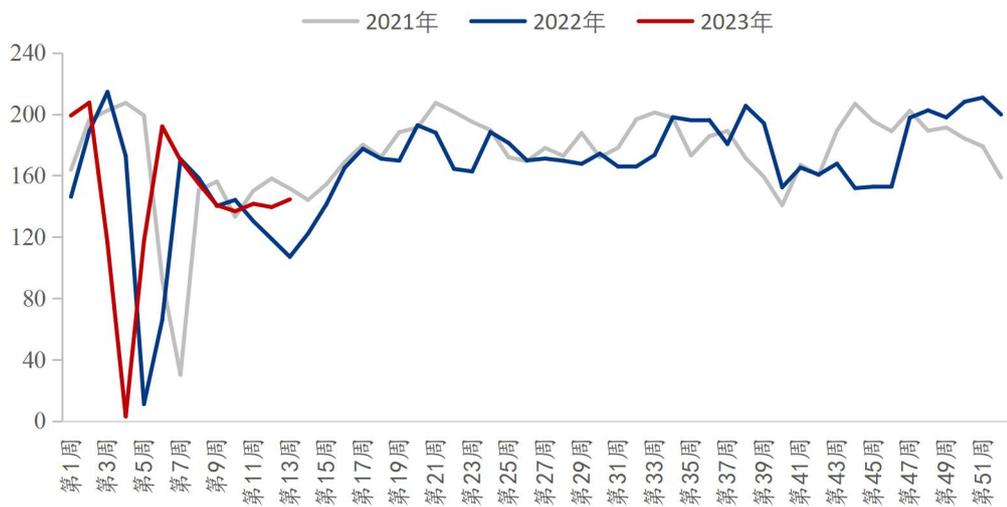
数据来源：钢联数据

目前南美大豆对华排船量仍是增加。巴西各港口大豆对华排船计划总量为 646.7 万吨，较上一期（3 月 23 日）减少 44 万吨。发船方面，截止到 3 月 30 日，3 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 1002.8 万吨，较上一期（3 月 23 日）增加 237.9 万吨。

Mysteel 农产品统计显示，截止到 3 月 30 日，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）2 月以来大豆对中国暂无发船。排船方面，阿根廷主要港口（含乌拉圭东岸港口）对中国暂无大豆排船计划。

### 3.2 国内主要油厂周度开工率

国内主要油厂周度大豆压榨量（万吨）



数据来源：钢联数据

图 8 国内主要油厂周度大豆压榨量走势  
表 4 全国主要地区油厂压榨量和开机率对比

单位：万吨

区域	油厂数量	第13周压榨量	开机率	第14周预计压榨量	开机率	增减幅
华东	17	29.46	51.26%	33.74	58.71%	7.45%
山东	19	26.66	46.67%	28.46	49.82%	3.15%
华北	11	24.9	65.75%	25.7	67.86%	2.11%
东北	11	17.5	59.52%	16.9	57.48%	-2.04%
广西	8	10.45	34.72%	15.5	51.50%	16.78%
广东	14	18.45	41.64%	15.13	34.15%	-7.49%
福建	11	5.66	37.61%	7.17	47.64%	10.03%
川渝	6	3.45	36.51%	5.25	55.56%	19.05%
河南	8	4.9	50.00%	3.9	39.80%	-10.20%
两湖	6	3.02	43.14%	1.37	19.57%	-23.57%
合计	<b>111</b>	<b>144.45</b>	<b>48.54%</b>	<b>153.12</b>	<b>51.46%</b>	<b>2.91%</b>

区域	油厂数量	第13周压榨量	开机率	第14周预计压榨量	开机率	增减幅
东北	11	17.5	53.42%	16.9	51.59%	-1.83%
华北	10	22.7	58.96%	25.7	66.75%	7.79%
陕西	2	2.2	48.35%	0.2	4.40%	-43.96%
山东	21	26.66	45.18%	28.46	48.23%	3.05%
河南	6	4.9	58.33%	3.9	46.43%	-11.90%
华东	21	29.76	42.86%	33.94	48.88%	6.02%
江西	3	2.85	32.57%	3.15	36.00%	3.43%
两湖	7	3.86	50.13%	2.21	28.70%	-21.43%
川渝	9	3.45	21.90%	7.25	46.03%	24.13%
福建	11	5.65	32.03%	7.17	40.65%	8.62%
广西	8	10.45	32.81%	15.5	48.67%	15.86%
广东	13	18.45	37.23%	15.13	30.53%	-6.70%
海南	1	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
合计	<b>123</b>	<b>148.43</b>	<b>42.90%</b>	<b>159.51</b>	<b>46.10%</b>	<b>3.20%</b>

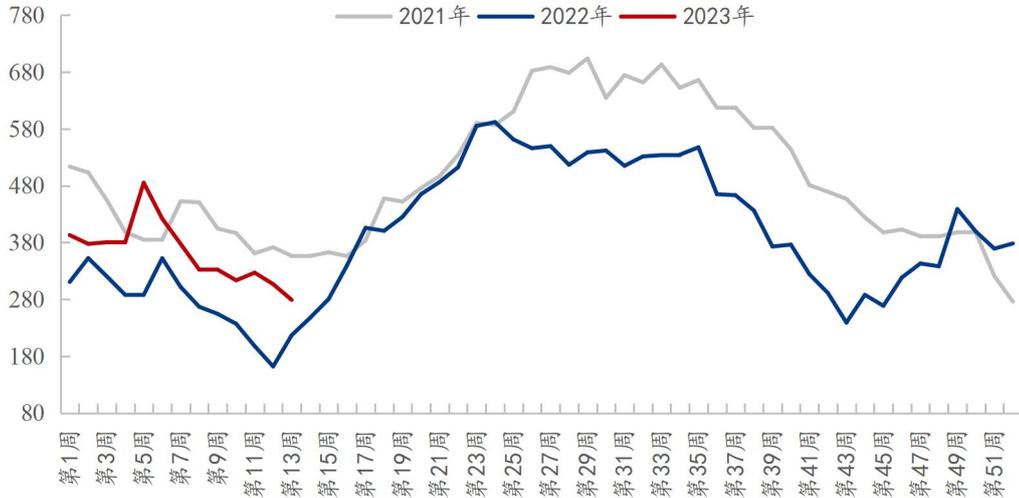
数据来源：钢联数据

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 13 周（3 月 25 日至 3 月 31 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 144.45 万吨，开机率为 48.54%；较预估高 5.04 万吨。预计第 14 周（4 月 1 日至 4 月 7 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 153.12 万吨，开机率为 51.46%。

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 13 周（3 月 25 日至 3 月 31 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 148.43 万吨，开机率为 42.9%；较预估高 4.25 万吨。预计第 14 周（4 月 1 日至 4 月 7 日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计 159.51 万吨，开机率为 46.1%。

### 3.3 油厂大豆和豆粕库存情况

全国主要油厂大豆库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图9 国内油厂大豆库存走势

全国主要油厂豆粕库存统计（万吨）



数据来源：钢联数据

图10 国内油厂豆粕库存走势

据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2023年第13周，全国主要油厂大豆库存、豆粕库存均下降。其中大豆库存为279.13万吨，较上周减少27.7万吨，减幅9.03%，同比去年增加62.23万吨，增幅28.69%；豆粕库存为285.53

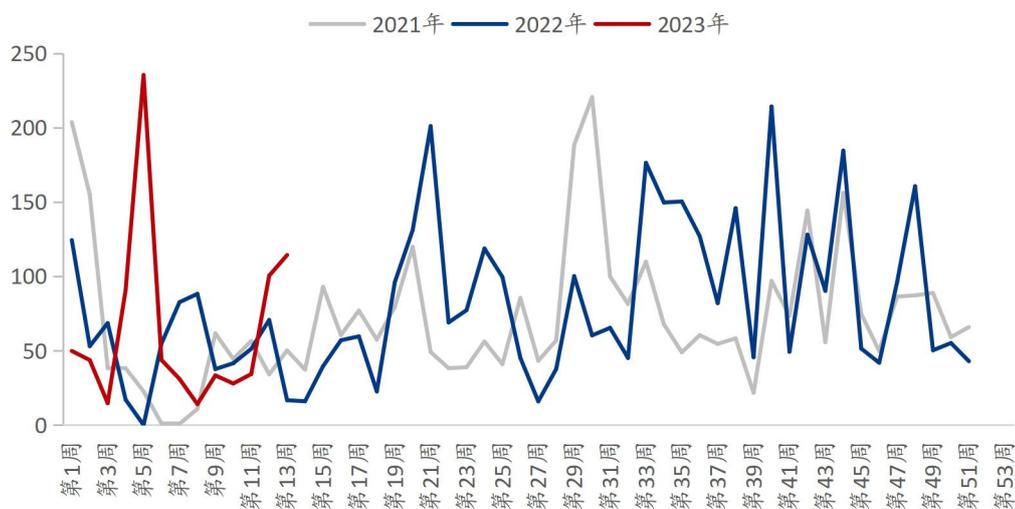
万吨，较上周减少 21.7 万吨，减幅 7.06%。上周全国主要油厂进口大豆库存连续第二周下降。上周油厂因到港延迟大豆衔接不上，开机率仍旧维持低位，进口大豆因证书导致通关速度偏慢，到港数量少于压榨量，大豆库存连续第二周下降。预计 4-5 月份国内将大量到港，届时库存将有所上升。

豆粕库存为 50.87 万吨，较上周减少 5.85 万吨，减幅 10.31%，同比去年增加 19.99 万吨，增幅 64.73%；样本点调整后豆粕库存为 51.47 万吨，较上周减少 5.95 万吨，减幅 10.36%。上周国内豆粕库存小幅下降。上周油厂压榨量维持低位，豆粕产出减少，但价格触底反弹，下游信心有所恢复，买货情绪有所好转，提货补库积极性回升，导致豆粕库存小幅下降。

## 第四章 国内豆粕需求分析

### 4.1 油厂豆粕成交及提货量

全国豆粕周度成交量趋势图（万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 全国豆粕周度成交量趋势图

国内主要油厂周度提货量（万吨）

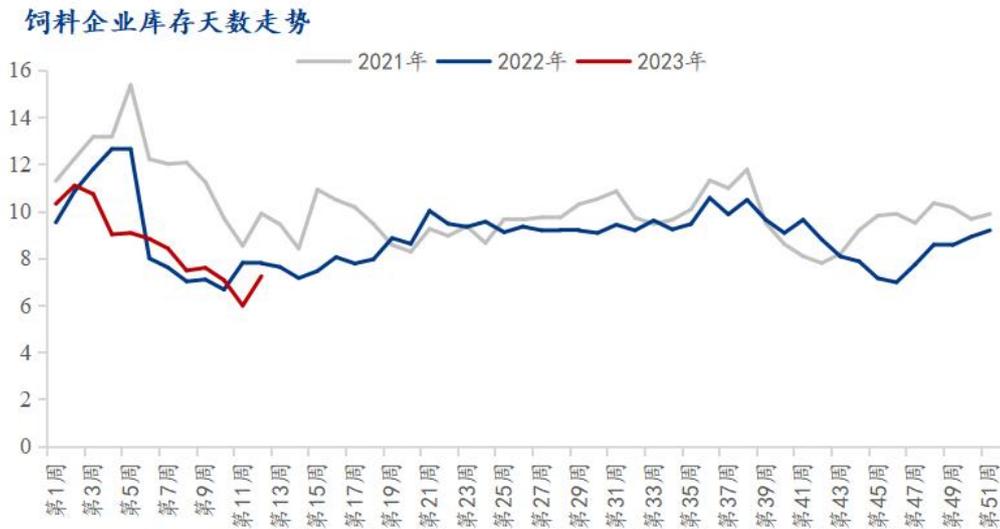


数据来源：钢联数据

图 12 国内主要油厂豆粕周度提货量走势

第 14 周国内豆粕市场成交不错，周内共成交 114.3 万吨，较上周成交增加 13.19 万吨，日均成交 28.575 万吨，较上周日均增加 8.497 万吨，增幅为 42.32%，其中现货成交 109.9 万吨，远月基差成交 4.4 万吨。本周豆粕提货总量为 57.56 万吨，较前一周减少 8.26 万吨，日均提货 14.39 万吨，较上周日均增加 1.226 万吨，增幅为 9.31%。本周 CBOT 大豆价格偏强运行，国内油厂基差上涨，连粕现货价格大幅上调。CBOT 大豆受 USDA 公布的美国大豆季度库存报告利多影响，且美国大豆 23/24 年度预估种植面积 8751 万英亩。旧作偏紧基调不变，新作美国大豆存天气炒作的忧虑，助推 CBOT 大豆重返 1500 美分/蒲大关。后期 4 月 USDA 供需报告或将再度下调阿根廷大豆产量，短期或对 CBOT 大豆价格构成支撑。国内方面，连粕追随外盘大幅上调，局部区域受海关检验情况影响，大豆到港不足预期，短期内油厂开机率仍在低位徘徊，本周豆粕库存也由升转为降。同时中下游企业建库情况较差，受买涨不买跌的心态影响，中下游在维持刚需补库情况下，本周继续增加豆粕库存天数。短期国内供应或出现偏紧情况，长期的话，等待下游需求恢复，预计 4 月中下旬随着巴西大豆大量上市，国内大豆供应情况或将好转，基差或维持偏弱格局，后期重点关注国内油厂实际开机和到港情况。本周油厂开机率依旧不高，整体提货方面总量一般，但日均提货量继续增加。随着豆粕价格止跌甚至反弹，受买涨不买跌的心态影响，以及担心油厂停机不好提货，下游企业少量建库。随着气温回升，下游的消费拉动等，预计下周提货和成交或将有所好转。

## 4.2 饲料企业豆粕库存天数



数据来源：钢联数据

图 13 全国饲料企业库存天数走势  
表 5 全国各地区饲料企业库存天数对比

单位：天

区域	3月31日	3月24日	增减	幅度
广东	7.47	5.18	2.29	30.66%
鲁豫	7.06	6.18	0.88	12.46%
江苏	6.18	5.59	0.59	9.55%
广西	4.92	4.08	0.84	17.07%
四川	10.51	10.57	-0.06	-0.57%
福建	5.59	5.39	0.20	3.58%
两湖	6.37	6.23	0.14	2.20%
华北	6.85	5.69	1.16	16.93%
东北	9.97	6.19	3.78	37.91%
全国	7.23	5.98	1.24	17.22%

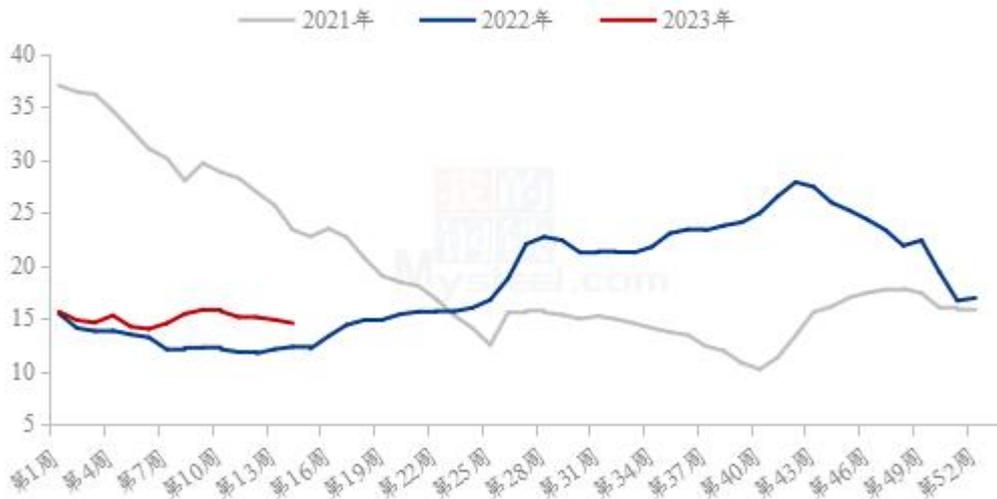
数据来源：钢联数据

据 Mysteel 农产品对全国主要地区的 50 家饲料企业样本调查显示，截止到 2023 年 3 月 31 日当周（第 13 周），国内饲料企业豆粕库存天数（物理库存天数）为 7.23 天，较 3 月 24 日增加 1.24 天，增幅 17.22%。本周国内连粕追随美豆回升，M05 短线关注 3500 元/吨一线支撑力度；现货止跌反弹，一方面跟随盘面上行；另一方面因下游刚需补库，现货成交增加，现货价格有所支撑。

本周全国绝大部分地区的饲料企业库存天数走势均呈现上涨态势，其中东北地区、广东地区涨幅居前。据了解，东北地区主要由于本周豆粕现货价格上涨，叠加油厂开机率下滑供应缩紧，饲料企业普遍上调饲料企业库存天数。广东，广西等华南沿海地区则由于前期饲料企业库存较低，在价格上涨后饲料企业采购积极性也有所好转。

#### 4.3 商品猪价格走势

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



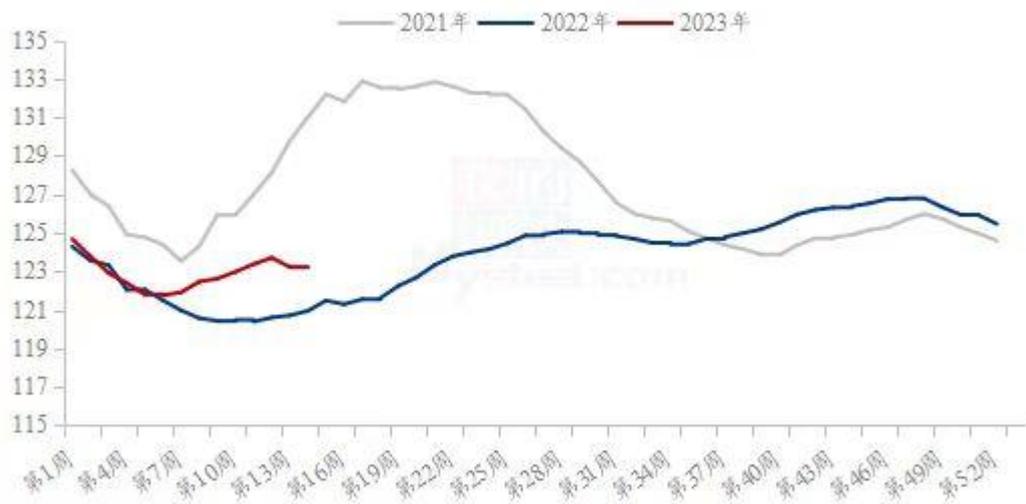
数据来源：钢联数据

图 14 全国外三元生猪出栏均价走势图

本周生猪出栏均价在 14.56 元/公斤，较上周下跌 0.32 元/公斤，环比下跌 2.15%，同比上涨 18.09%。本周猪价窄幅震荡，期间有涨有跌，但周度价格重心偏弱下行。供应方面来看，规模企业大多完成上月进度，部分存在超卖现象，4 月份出栏计划整体微降，社会场前期存栏尚有余量，仍需时间消化，猪源较为充裕。需求方面来看，虽清明节前备货略有支撑，屠企宰量短暂提升，但消费端暂无实质性回暖，情绪快速消退，白条批发市场表现不尽如人意，价格行情承压小跌。整体来看，市场供强需弱局面仍将延续，近期价格延续偏弱，7 元保卫战或将上演，深跌空间较为有限，行情走势偏弱震荡。

#### 4.4 商品猪出栏均重情况分析

(2021年-2023年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



数据来源：钢联数据

图 15 全国外三元生猪出栏均重周度走势图

本周全国外三元生猪出栏均重为 123.20 公斤，较上周下降 0.02 公斤，环比下降 0.02%，同比增加 1.86%。本周时值清明前后，南方祭祀需求带动下的部分地区偏大体重猪源需求有所增加，且天气逐步放晴转热，动物疫病影响减弱，小体重猪被动出栏情况减少，故本周生猪出栏均重环比减幅有所收窄。下周行情或继续探底，但节日效应不再，虽部分地区对瘦身长条猪青睐有加，但在没有非瘟、节日及其他短期影响有情况下，预计整体出栏均重变化不大。

#### 4.5 禽业（肉鸡、鸡蛋）行情分析

全国白羽肉鸡均价走势图（元/斤）

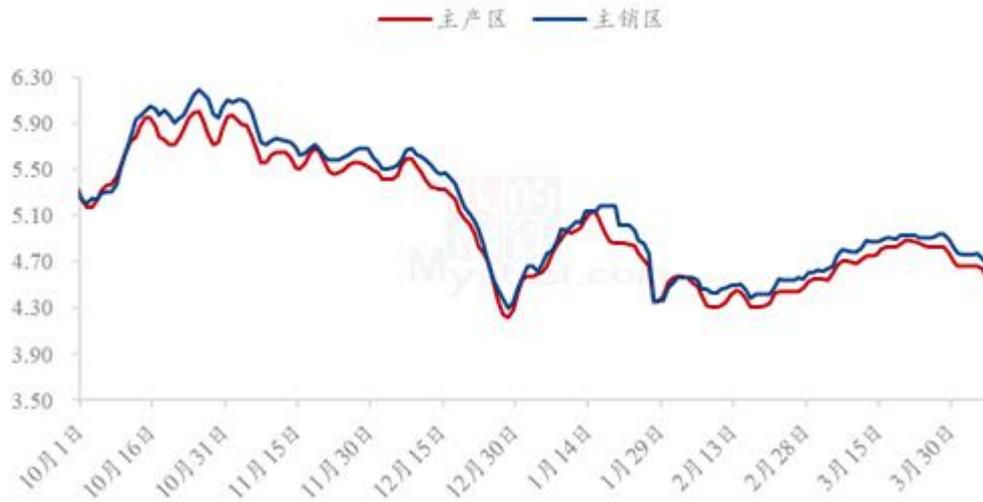


数据来源：钢联数据

图 16 全国白羽肉鸡均价走势图

本周白羽肉鸡价格高位震荡，周内全国棚前成交均价为 5.25 元/斤，环比涨幅为 1.74%，同比涨幅为 22.95%。其中白羽肉鸡周均价继续有所小幅攀升，并且在 4 月 2 日创下 5.30 元/斤的价格高点。上半周，山东毛鸡价格明涨暗稳，虽然实际成交价格变动不大，但是在主流报价的拉涨下，东北地区也出现了小幅跟涨，究其原因，主产区鸡源紧张仍是当前毛鸡价格高位的最大支撑点。下半周山东毛鸡价格受到了清明节前小幅集中出栏的影响，价格出现了下行波动，但是很快又受到了节后鸡源缺口的影响上涨回调，而东北地区则持续高位稳定。综合来看，虽然分割品出货持续低迷，需求面利空为主，但是受到了供应端的强力支撑，毛鸡价格继续高位震荡。

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



数据来源：钢联数据

图 17 全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图

本周鸡蛋主产区均价 4.64 元/斤，较上周下跌 0.17 元/斤，跌幅 3.53%；主销区均价 4.75 元/斤，较上周下跌 0.16 元/斤，跌幅 3.26%，周内产销区价格先稳后跌。上周尾蛋价高位回调，市场情绪偏空，本周初市场交投仍显一般，但随着清明节临近，局部市场有补货需求，支撑蛋价平稳运行，后期补货结束且节日提振不及预期，库存消化不快，蛋价弱势下调。预计下周鸡蛋市场或震荡走弱后回稳，调整幅度或在 0.20 元/斤，主产区均价在 4.30-4.40 元/斤。

## 第五章 相关替代品种情况分析

### 5.1 豆粕、菜粕价差分析

广西地区豆菜粕价差走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

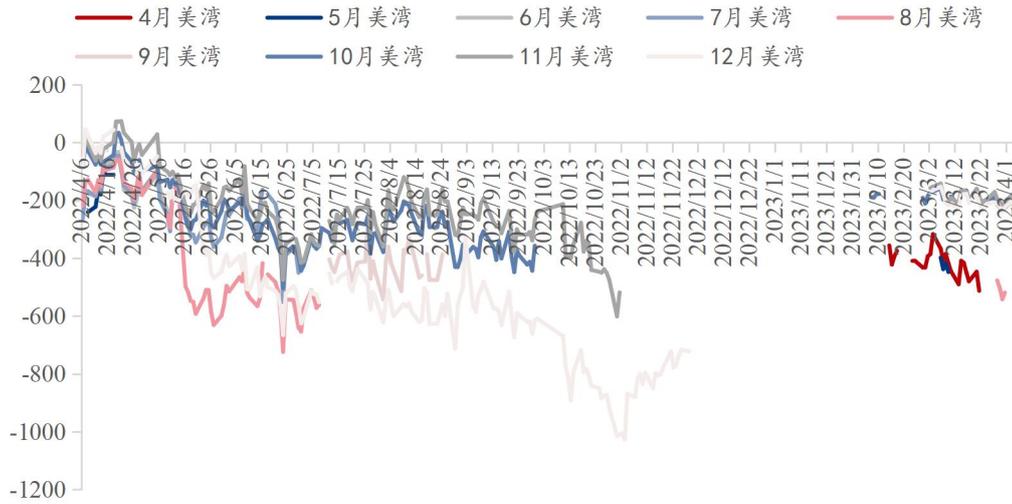
图 18 广西市场豆菜粕价差走势图

本周广西豆菜粕价差走势小幅缩窄，截至 2023 年 4 月 6 日广西地区豆菜粕现货价差为 920 元/吨，较 2023 年 3 月 31 日缩小 60 元/吨（备注：其中豆粕为 3820 元/吨，菜粕为 2900 元/吨，均为广西油厂现货出厂价）。本周豆粕走势为先涨后跌，USDA 报告利好逐渐消化，回归基本面指引。现货方面，本周广西油厂开机率上升，在盘面触底反弹背景下，下游饲料企业采购积极性好转，油厂成交回暖。菜粕方面，目前菜粕性价比仍存，饲料企业使用菜粕积极性较高，菜粕价格有所支撑，豆菜价差宽幅震荡为主。

## 第六章 成本利润分析

本周巴西 5-7 月升贴水报价下调 14-15 美分，美湾 10-12 月升贴水报价稳定。受助于巴西贴水价格下调，本周巴西 5-7 月船期对盘面压榨利润小幅改善 2-8 元/吨，因 CBOT 大豆期货价格大幅上涨使得进口成本抬升，抵消贴水下降带来的利好，本周巴西远月船期对盘面压榨利润修复不明显。此外美湾大豆远月船期对盘面压榨利润受成本上行影响较上周下调 5-6 元/吨。

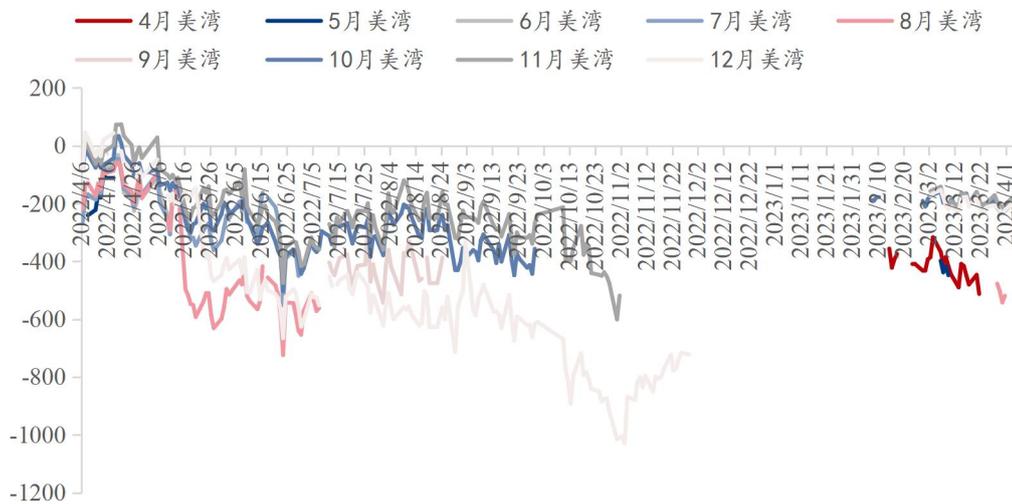
美湾大豆盘面毛利 (元/吨)



数据来源：钢联数据

图 19 美湾大豆盘面毛利 (元/吨)

美湾大豆盘面毛利 (元/吨)

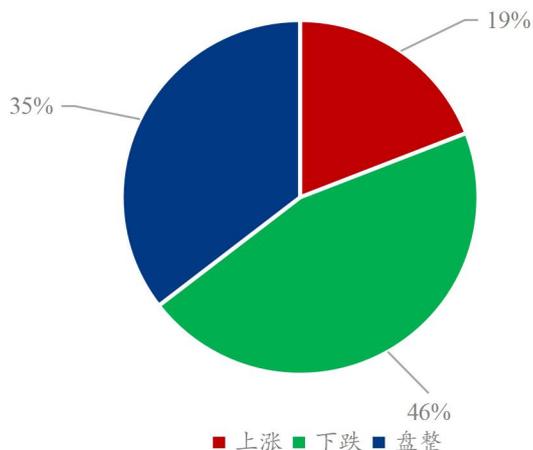


数据来源：钢联数据

图 20 巴西大豆盘面毛利 (元/吨)

## 第七章 下周豆粕价格涨跌心态调研

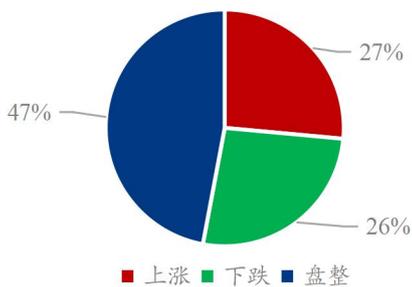
调研总样本对豆粕后市看法



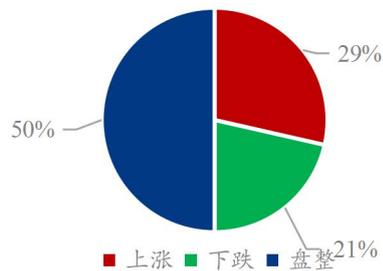
数据来源：钢联数据

图 21 调研总体样本对豆粕后市看法

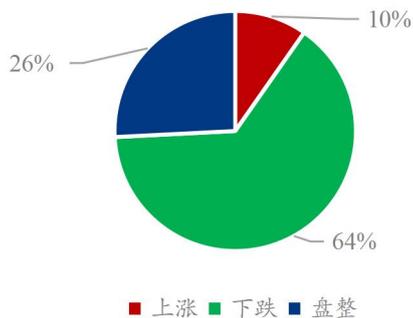
油厂对豆粕后市看法



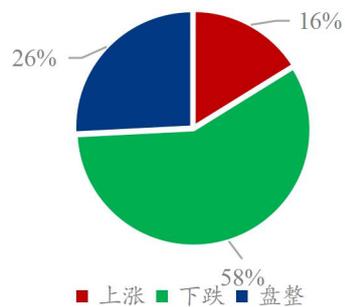
投资机构对豆粕后市看法



贸易商对豆粕后市看法



饲料企业对后市看法



数据来源：钢联数据

图 22 调研各类型样本对豆粕后市看法

调查说明：

- 1、本调查是 Mysteel 农产品每周四对下周市场行情变化所作的一种综合调查分析。
- 2、本调查覆盖了北京、上海、天津、吉林、辽宁、河北、河南、山东、江苏、湖北、湖南、四川、重庆、广东、广西、福建等 17 个主要省市。
- 3、本调查样本选取了对豆粕市场有关键性影响的 34 家油厂、31 家饲料企业、31 家贸易商、14 位投资机构分析人士。

## 第八章 下周豆粕行情展望

1、CBOT 大豆方面，本周 CBOT 大豆主力合约期价冲高回落，主要受累于短期多单的获利了解，且继续推涨意愿减弱。展望下周，等待 4 月 USDA 供需报告题材消息引发新的波动。此外，关注巴西大豆贴水价格是否进一步下跌，等待止跌企稳信号。

2、国内豆粕方面，本周连粕 M05 合约期价冲高回落。展望下周，短期来看，受助于油厂开机率偏低影响，南北方豆粕现货价格分化态势仍将持续，但不利于期价的单边拉涨，因未引起全国共振。期价方面，M05 此前看 3700 附近的压力位，近期反弹高点仅反弹至 3676 点后出现回撤，短线关注 3600 附近的支撑力度如何，波段下方支撑看前低附近。

资讯编辑：刘莉 021-26094266

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100